



【NIFD 季报】外紧内松，中国利差反转——2022Q3 债券市场



2022 年三季度，俄乌局势陷入胶着，欧洲能源危机加剧，主要发达经济体通胀持续走高，美欧央行大幅加息，美联储 7 月和 9 月连续加息 75BP；欧央行分别于 7 月和 9 月大幅加息 50BP 和 75BP，基准利率水平由负利率大幅抬升至 0.75%；英国央行在 8 月大幅加息 50BP，为 2021 年四季度以来连续第六次加息。日本通胀水平总体适中，日央行维持零利率和收益率曲线控制。我国为“稳增长”继续保持宽松的货币政策，8 月降息 10BP，DR007 总体保持在政策利率以下的水平。

三季度，国内债券市场经历了 7 月宽松资金面、8 月央行降息和 9 月经济小幅复苏，收益率整体呈先降后升的趋势。本季度债券发行总量同比小幅下降，但偿还压力较大，导致全市场净融资同比大幅收缩，创 2018 年二季度来新低；各券种发行增速继续分化，国债发行放量，地方政府债发行缩量，资产支持证券连续四个季度同比大幅下降；债券市场存量规模同比稳步增长，各存量券种结构整体保持稳定；现券交易量同比大幅增长，金融债成交最为活跃。与此同时，得益于“稳增长”政策持续发力，本季度国内债券市场违约情况较去年同期大幅减少，信用违约风险有所收敛，但仍需警惕房地产行业的违约风险。

债券市场改革取得稳步进展，一是继续完善证券执法司法体制机制，持续“零容忍”打击证券违法活动；二是切实防控资本市场风险，健全债券违约及风险处置机制；三是沪深交易所落地多项细则，推动债券市场高质量发展；四是深化“放管服”改革，简政放权提升监管质效。与此同时，

债券市场高水平双向开放也在稳步推进。一是拓宽境外资金参与债券市场渠道；二是持续优化境外机构投资机制，提升市场效率；三是继续完善内地与香港两地金融市场互联互通机制。

回望三季度，受到新冠疫情反复和高温限电等不利因素冲击，加之地产风波扰动，市场对经济的预期走弱，货币政策延续宽松。展望四季度债券市场，我们认为，从国内外情况来看，基本面环境利空债市，四季度预计延续震荡走势；但融资需求减弱和经济不确定性预计限制利率上行空间；结构性通胀压力和稳增长政策的落实预计限制利率大幅下行空间。

.....

本报告全部内容详见附件。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48288

